

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «W INVEST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2024 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «СФК «W INVEST» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций ТОО «СФК «W INVEST» от 08.09.2021 г., заключенного между ТОО «СФК «W INVEST» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.10.2024 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.
Общая информация	ТОО «Специальная Финансовая Компания «W INVEST» создано в соответствии с Законом «О проектном финансировании и секьюритизации» для осуществления сделок секьюритизации, в пользу которого уступаются права требования.
Учредители	Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия, является ТОО «Коллекторское Агентство «WORKOUT».

Анализ корпоративных событий Эмитента

Сообщаем, что Эмитент в письме от исх. № 07-10/23 от 10.11.2023г г. уведомил нас о том, что 28.09.2023г. ТОО «СФК «W INVEST» принял решение о перезалоге части выделенных активов (уступленных прав требований), заключив соответствующий договор залога с АО «Банк RBK».

Согласно Договору залога №б/н от 15.12.2022г., заключенного между ПДО и ТОО «СФК «W INVEST» (далее – договор залога), к выделенным активам относятся права требования, приобретаемые Эмитентом по договору №7-10/21 от 26.10.2021г. Об уступке прав требования, заключенного между ТОО Коллекторское агентство «WORKOUT» и Эмитентом.

В соответствии с пунктом 2.7. Договора залога предусмотрено, что перезалог выделенных активов любыми способами запрещен. Соответственно, Эмитент был проинформирован о том, что не имеет права передавать в перезалог выделенные активы ни полностью, ни частично. Также ПДО потребовало незамедлительно расторгнуть Договор залога, заключенный между ТОО «СФК «W INVEST» и АО «Банк RBK», так как неправомерное заключение данного договора является прямым нарушением пункта 2.7. Договора залога и Закона РК «О рынке ценных бумаг».

В настоящее время Эмитентом инициировано внесение изменений в проспект выпуска облигаций.

Также Эмитент в письме от исх. № 31-05/24 от 29.05.2024 г. уведомил нас о внесении изменений в проспект выпуска облигаций. Изменения произошли в части уменьшения количества объявленных ценных бумаг с 1 000 000 (одного миллиона) штук до количества размещенных 152 500 (сто пятьдесят две тысячи пятьсот) штук, где общий объем выпуска облигаций будет составлять 6 405 000 000 (шесть миллиардов четыреста пять миллионов) тенге. А также изменилась общая стоимость прав требований, которая составляет 25 266 866 100,47 (двадцать пять миллиардов двести шестьдесят шесть миллионов восемьсот шестьдесят шесть тысяч сто) тенге, 47 тиын.

Эмитент и Представитель держателей облигаций заключили Дополнительное соглашение №1 от 30.05.2024 г. к Договору залога №б/н от 15.12.2022г. о внесении соответствующих изменений.

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
ISIN:	KZ2P00008121
Объем выпуска:	42 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	152 500 шт.
Число облигаций в обращении:	152 500 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	42 000 тенге
Купонная ставка:	Облигации являются дисконтными
Размер дисконта:	Облигации являются дисконтными
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплата дисконта производится в тенге при погашении данных облигаций. Начисление дисконта производится за фактический срок обращения облигаций.
Дата начала обращения:	11.10.2021 г.
Дата погашения облигаций:	11.10.2031 г.
Характер обеспечения	Облигации Эмитента являются обеспеченными, обеспечиваются выделенными активами в том числе правами требования, которые перейдут в Товариществу с момента государственной регистрации выпуска облигаций. Предметом залога по облигациям являются

	<p>выделенные активы по заключенному между Эмитентом и ТОО «Коллекторское Агентство «WORKOUT» договору Об уступке прав требования №7-10/21 от 26.10.2021 года, являющемся неотъемлемой частью проспекта.</p>
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	<ol style="list-style-type: none">1. Эмитент вправе выкупать размещенные негосударственные облигации на вторичном рынке.2. Эмитент обязан выкупить размещенные негосударственные облигации в случаях:<ol style="list-style-type: none">1) принятия органом эмитента решения о делистинге облигаций;2) принятия решения фондовой биржей о делистинге облигаций эмитента по причине невыполнения специальных (листинговых) требований в части предоставления фондовой бирже информации, перечень которой определен нормативным правовым актом уполномоченного органа и внутренними документами фондовой биржи;3) незаключения эмитентом договора с представителем держателей облигаций в срок, превышающий шестьдесят календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним представителем держателей облигаций (в случае, если обязанность заключения договора с представителем держателей облигаций предусмотрена требованиями настоящего Закона и (или) его заключение инициировано эмитентом).Требование, установленное частью первой настоящего пункта, не распространяется на банки второго уровня и страховые (перестраховочные) организации в отношении выпущенных (выпускаемых) ими негосударственных облигаций, условия выпуска которых соответствуют условиям отнесения необеспеченного обязательства к субординированному долгу в соответствии с законами Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» и «О страховой деятельности».3. Проспектом выпуска негосударственных облигаций могут быть установлены дополнительные ковенанты (ограничения), при наступлении которых эмитент обязан выкупить размещенные им облигации.4. В случаях, установленных пунктами 2 и 3 настоящей статьи, эмитент обязан осуществить выкуп размещенных негосударственных облигаций по наибольшей из следующих цен:<ul style="list-style-type: none">цене, соответствующей номинальной стоимости негосударственных облигаций с учетом накопленного, но не выплаченного вознаграждения;рыночной цене негосударственных облигаций, определенной в соответствии с методикой оценки финансовых инструментов, допущенных к обращению в торговую систему фондовой биржи (при наличии такой цены);цене, определенной оценщиком в соответствии с законодательством Республики Казахстан об оценочной деятельности (если облигации эмитента не обращаются на организованном рынке ценных бумаг).Эмитент планирует направить денежные средства, полученные при размещении облигаций, на погашение обязательств согласно договору Об уступке прав требования, заключенному между ТОО «Коллекторское Агентство «WORKOUT» и Эмитентом по договору Об уступке прав требования №6-09/21 от 02.09.2021 года, на оплату госпошлин в судебные инстанции, связанные с взысканием задолженности по правам требованиям, а также для осуществления текущей деятельности Эмитента. При наступлении условий, при которых возможны изменения в планируемом распределении полученных денег, Эмитентом будут внесены изменения в настоящий Проспект, в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан
Целевое назначение:	

Ограничения ковенанты¹

1. Не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущества на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10% (десять процентов) от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
3. Не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента, за исключением случаев, установленных законодательством Республики Казахстан;
4. Не изменять организационно-правовую форму.

В случае нарушения эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№39-11/24 от 22.11.2024 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от размещения, были направлены на оплату по договору об уступке права требования в размере 6 млрд. тенге.
Размещение облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№40-11/24 от 22.11.2024 г.	В отчетном периоде не было произведено дополнительное размещение облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№40-11/24 от 22.11.2024 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил обратный выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№42-11/24 от 22.11.2024 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г.	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№41-11/24 от 22.11.2024 г.	Согласно письму по состоянию на 01.10.2024 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 25 266 866 100,47 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил выписку с кастодиального счета по состоянию на 01.10.2024 г.

Анализ финансовой отчетности

Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	Изм. за год,%
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	199 344	138 290	122 965	113 337	109 201	-45,2%
Текущий подоходный налог	653	704	721	721	721	10,4%
Прочие краткосрочные финансовые активы	0	0	66	70	71	100,0%
Прочие краткосрочные активы	51 099 762	51 100 127	51 099 752	51 102 788	51 104 969	0,01%
Итого краткосрочные активы	51 299 759	51 239 121	51 223 504	51 216 916	51 214 962	-0,2%
Долгосрочные активы:						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	10 920 000	10 970 500	10 970 500	10 970 500	10 970 500	0,5%
Итого долгосрочных активов	10 920 000	10 970 500	10 970 500	10 970 500	10 970 500	0,5%
Итого активы	62 219 759	62 209 621	62 194 004	62 187 416	62 185 462	-0,1%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости	6 538 934	17 179 558	17 179 558	17 179 558	17 179 558	162,7%

¹ Пункт 2 статья 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»

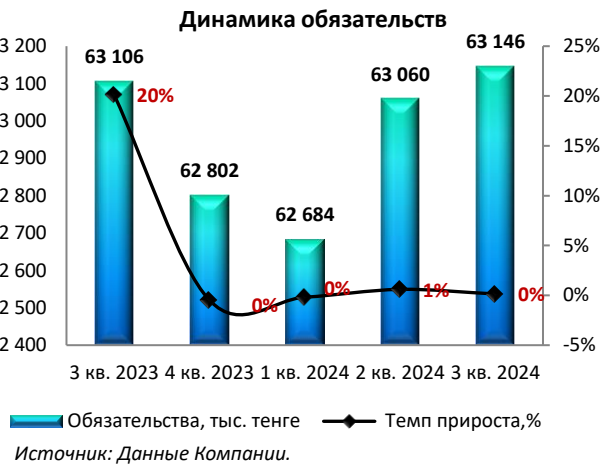
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	38 594 488	38 594 759	38 593 686	38 593 942	38 593 687	-0,002%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	80	0	0	0	0	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	10 640 673	39	2 474	94	94	-100%
Итого краткосрочные обязательства	55 774 175	55 774 356	55 775 718	55 773 594	55 773 339	-0,001%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7 258 917	6 954 313	6 835 287	7 212 867	7 299 765	0,6%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	73 329	73 329	73 329	73 329	73 329	0%
Итого долгосрочные обязательства	7 332 246	7 027 642	6 908 616	7 286 196	7 373 094	0,6%
Итого обязательств	63 106 421	62 801 998	62 684 334	63 059 790	63 146 433	0,1%
Капитал:						
Уставный капитал	300	300	300	300	300	0%
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	-886 962	-592 677	-490 630	-872 674	-961 271	8,4%
Итого капитал	-886 662	-592 377	-490 330	-872 374	-960 971	8,4%
Итого обязательства и капитал	62 219 759	62 209 621	62 194 004	62 187 416	62 185 462	-0,1%

Источник: Данные Компании.

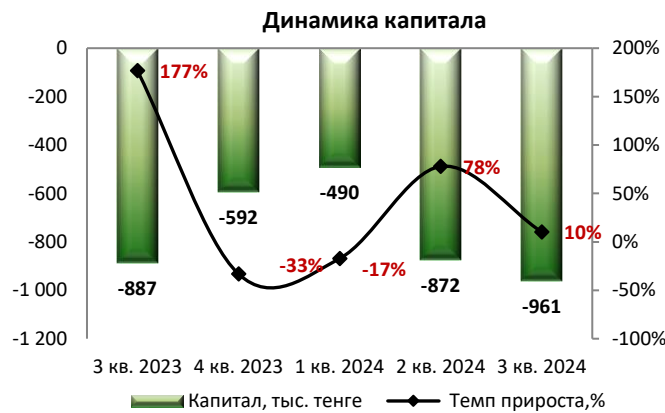
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

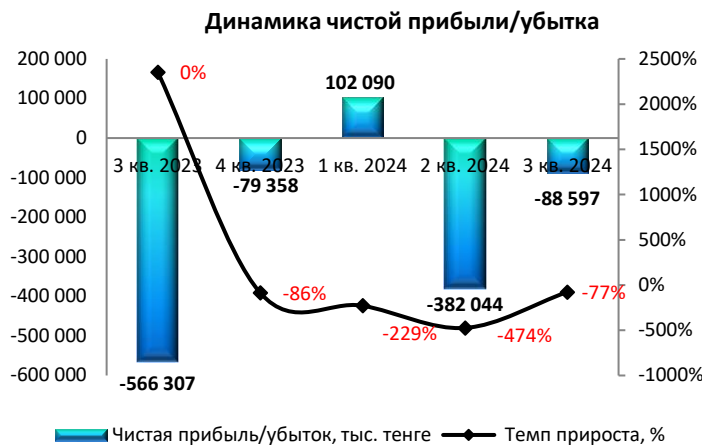
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	Изм. за год, %
Административные расходы	-2 837	-12 503	-15 084	-8 331	-2 619	-8%
Прочие расходы	0	-726 009	-51 698	-461 062	-86 898	-100%
Прочие доходы	0	658 178	168 762	87 349	920	100%
Итого операционная прибыль	-2 837	-80 334	101 980	-382 044	-88 597	3022,9%
Доходы по финансированию	239	976	110	0	0	-100%
Прочие доходы	63 102	0	0	0	0	-100%
Прочие расходы	-626 811	0	0	0	0	-100%
Прибыль/убыток до налогообложения	-566 307	-79 358	102 090	-382 044	-88 597	-84,4%
Расходы по подоходному налогу	0	0	0	0	0	0%
Чистая прибыль/убыток	-566 307	-79 358	102 090	-382 044	-88 597	-84,4%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств , всего					
Прочие поступления					
Выбытие денежных средств, всего	-2 915	-12 718	-13 390	-13 491	-5 055
платежи поставщикам за товары и услуги	-671	-2 280	-671	-93	-688
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-1 297	0	0	0	-1 399
выплаты по оплате труда	-660	-3 248	-9 893	-5 545	-650
выплата вознаграждения	0	0	0	0	0
выплаты по договорам страхования	0	0	0	0	0
подходный налог и другие платежи в бюджет	-287	-1 264	-284	-4 295	-132
прочие выплаты	0	-5 926	-2 542	-3 558	-2 186
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-2 915	-12 718	-13 390	-13 491	-5 055
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего					
Полученные вознаграждения	205	832	94	0	0
Прочие поступления	0	0	0	0	0
Выбытие денежных средств, всего	-10 000 000	-10 500 500	0	0	0
Приобретение прочих финансовых активов	0	-10 500 500	0	0	0
прочие выплаты	0	0	0	0	0
предоставление займов	-10 000 000	0	0	0	0
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-9 999 795	-10 499 668	94	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего					
Эмиссия акций и других финансовых инструментов	0	0	0	0	0
Получение займов	10 186 447	10 640 623	0	0	0
Выбытие денежных средств, всего	0	0	0	0	0
Прочие выбытия	0	0	0	0	0
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	10 186 447	10 640 623	0	0	0
Влияние обменных курсов валют к тенге	-176 030	-191 601	-2 029	3 863	919
Увеличение/уменьшение денежных средств	183 737	128 237	-13 296	-13 491	-5 055
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	191 637	201 654	138 290	122 965	113 337
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	199 344	138 290	122 965	113 337	109 201

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -ISIN- KZ2P00008121

По состоянию на 01.10.2024 г. в обращении находятся 152 500 облигации, номинальная стоимость облигаций – 42 000 тенге, дата погашения - 11.10.2031 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 6,405 млрд. тенге. В связи со спецификой деятельности Эмитента выплата основного долга будет производиться за счет поступлений по выделенным активам. Основная деятельность Компании направлена на возврат задолженности по просроченным кредитам согласно Договору уступки прав требования, заключенного с АО «Банк «Bank RBK». Следовательно, ПДО считает,

что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта, спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам является затруднительным.

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2024 г. активы Компании составили 62 185 462 тыс. тенге, что на 0,1% меньше показателя за 3 кв. 2023 г. Уменьшение активов связано со снижением суммы краткосрочных активов на 0,2% до 51 214 962 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату составили 63 146 433 тыс. тенге и выросли на 0,1% за счет увеличения краткосрочных финансовых обязательств, оцениваемых по амортизированной стоимости на 162% до 17 179 558 тыс. тенге.
 - Капитал компании демонстрирует отрицательное значение и на отчетную дату составил -960 971 тыс. тенге, что на 8,4% ниже показателя за 3 кв. 2023 г. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с ростом непокрытого убытка на 8,4% до -961 271 тыс. тенге.
 - По итогам 3 кв. 2024 г. Эмитент зафиксировал уменьшение чистого убытка на 84% до 88 597 тыс. тенге, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Сокращение убытка связано отсутствием прочих расходов в отчетном периоде (3 кв. 2023 г.: 626 811 тыс. тенге).
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.10.2024 г. составляет 25 266 866 100,47 (двадцать пять миллиардов двести шестьдесят шесть миллионов восемьсот шестьдесят шесть тысяч сто) тенге, 47 тиын. По данным реестра держателей облигаций на 01.10.2024 г. количество размещенных облигаций составляет 152 500 шт. по номиналу 42 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.10.2024 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 6 405 000 000 (шесть миллиардов четыреста пять миллионов) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 25 266 866 100,47 (двадцать пять миллиардов двести шестьдесят шесть миллионов восемьсот шестьдесят шесть тысяч сто) тенге, 47 тиын.
 - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»

Камаров Т.К.



Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.